

Fonden är en aktivt förvaltd global fond med fokus på aktier. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst- och försäljningsstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sector. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI NTR SEK och 5% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -3,69% och årsavkastningen summerar till 2,17%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,42% och årsavkastningen summerar till 11,22%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från DSV Panalpina följt av Nvidia, medan Amazon och Tal Education bidrog negativt.

Under månaden har vi ökat exponeringen mot den cykliska konsumentsektorn inom tillväxtmarknader på bekostnad av vår exponering mot Japan och Norden. Rapportssäsongen för årets första kvartal går till historien som en av de starkaste på många år där vi noterar att 80% av bolagen överpresterat marknadens förväntningar vinst- och omsättningsmässigt. Dock har kursreaktionerna låtit vänta på sig under rådande klimat där året inletts med en påtaglig sektorrotation. Den starka vinstutvecklingen har pressat ned värderingarna till attraktiva nivåer. Våra 10 största aktieinnehav handlas till omkring 30% rabatt i förhållande till fjolårssnittet samtidigt som bolagen i större utsträckning börjar lämna prognoser om framtiden. Vi ser värden i dominanta bolag som har makt över sin prissättning och mjukvarubolag med relativt låg korrelation till osäkerhetsmoment som flaskhalsar i leverantörskedjor, råvarupriser, komponentbrist och fraktpriser.

Våra långsiktiga teman har levererat god avkastning under året där exempelvis fraktbolaget DSV Panalpina gått från klarhet till klarhet med stigande efterfrågan, vinst och aktieåterköpsprogram. Detsamma gäller våra största innehav som Facebook, Alphabet och Microsoft som visar god trend och gynnas till viss del av återöppningen av ekonomierna.

Utvecklingen har varit svagare inom hållbarhet och cybersäkerhetstemat, vilka pressats under rådande klimat trots stark underliggande efterfrågan. Bolagen har framtiden framför sig där samtliga hållbarhetsmål kvarstår och efterfrågan på cybersäkerhet ökar. Exempelvis avsatte USAs president Joe Biden 750 miljoner dollar till cybersäkerhet i sitt budgetförslag. En ökad digitalisering leder sannolikt till fler attacker och bara i år kan vi notera ett flertal allvarliga attacker som kostar bolagen betydliga summor. Behovet av att skydda sin verksamhet i denna del ökar i en allt mer digitaliserad värld.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
DSV Panalpina	6,3%	0,26%	4,0%	Norden
Nvidia	6,2%	0,14%	2,3%	USA
Samhällsbyggnadsbolaget	12,2%	0,13%	1,2%	Norden
Nibe	17,0%	0,11%	0,7%	Norden
Kering	12,8%	0,10%	0,9%	Europa

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Amazon	-8,8%	-0,65%	6,8%	USA
Tal Education	-31,1%	-0,42%	1,4%	EM
Mercadolibre	-15,1%	-0,40%	3,0%	EM
Square	-10,8%	-0,35%	2,8%	USA
Alibaba Health Info & Tech	-20,2%	-0,22%	0,9%	EM

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-3,69%	2,17%	26,48%	54,52%	93,93%	190,65%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



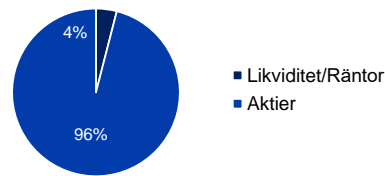
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	2,57	0,29	-1,14	4,32	-3,69								2,17	11,22
2020	5,69	-6,21	-6,25	10,90	5,91	4,97	2,50	7,68	1,38	-1,61	4,86	2,16	35,12	2,15
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21	9,20

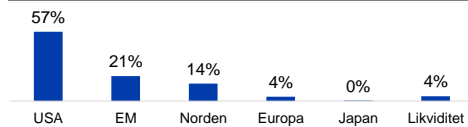
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.naventi.se. NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • info@naventi.se • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689

*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

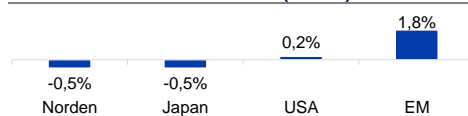
TILLGÅNGSALLOKERING



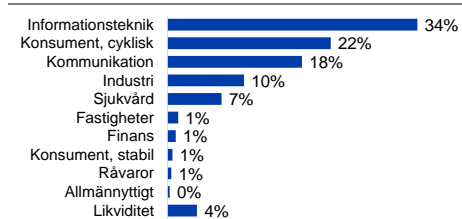
REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSFÖRÄNDRING MAJ (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	6,8%
Facebook Inc	4,9%
DSV Panalpina	4,0%
Alphabet Inc	3,5%
Microsoft Corp	3,1%
Embracer Group AB	3,0%
PayPal Holdings Inc	3,0%
MercadoLibre Inc	3,0%
Apple Inc	2,9%
Square Inc	2,8%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	85
Standardavvikelse, 1 år	9,8%
Standardavvikelse, 3 år	16,7%
Direktavkastning	0,6%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,61%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	8 456 MSEK
Morningstar total rating	★★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★★

FÖLJ VÅRT FÖRVALTNINGSARBETE I APP

